

问题16、这个账户的策略从小资金做到了大资金，您觉得它的资金容量大约是多少？这个资金容量是如何计算出来的？

洼盈投资：我们现在管理十个亿左右的资金，运用四套策略，在三个周期的34个品种上分散交易，流动性没有问题，公司的数据库还有若干个策略备用，我们前期推演了一下，以我们现在的策略，按照现在的市场容量管理100亿资金流动性应该没什么大问题。

问题17、2016年商品期货比较火爆，就您看来，火爆的原因是什么？

洼盈投资：主要还是资产配置荒的背景下资金大量流入期货市场，且有些品种本身具备了触底反弹的动能，加上资金因素，自然行情就火爆起来了。

问题18、2017年的商品期货会不会继续火爆？为什么？

洼盈投资：应该还是会持续火爆，力度大小很难预测，因为随着公募基金配置商品期货、房产调控、资产配置荒等因素，资金仍旧大量涌入，对整体期货市场是利多的。

问题19、您目前比较看好哪些品种的投资机会？

洼盈投资：我们是做量化交易的，对每个品种一视同仁，不存在哪个品种看好，哪个品种不看好的情况。

问题20、“洼盈”这两个字比较有意思，请问贵公司为什么取这个名字？“洼盈”有什么含义或渊源？

洼盈投资：来源于《道德经二十二章》：

曲则全，枉则直，洼则盈，敝则新，少则得，多则惑。

我们公司取这个名字也是符合我们创始股东的风格，低调做人，实在做事，把姿态放低，以平和的心态接受市场行情波动，顺其自然的获取市场投资收益。

问题21、贵公司主要的投资策略有哪几类？每一类的核心特征是怎样的？

洼盈投资：公司主要策略涵盖CTA趋势组合、套利对冲、证期结合、类固收四大策略，会根据每个交易策略的风险度把整体资金动态分配于各个品种；实施多时间周期运用于各个策略及各个交易品种，整体是多策略、多品种、多周期的动态资产组

合策略。

问题22、今年趋势策略盈利不少，明年会不会有更多的人和资金参与到趋势策略中来？对于某类策略在一两年中表现不错而吸引越来越多的资金的问题您怎么看？

洼盈投资：我认为还是要丰富策略，配置不同的策略，如果只使用一个策略还是会有风险的。所以除了趋势策略，我们也在逐步把对冲套利的策略运用进来。如“双11”那天有人长周期上亏钱，但是小周期上赚了不少，整体就没多少亏损。

问题23、从理论上来说，日线级别是否存在连续一两年都不赚钱的情况？您接受不接受这种情况的发生？

洼盈投资：日线上测试出来的结果不存在连续一两年不赚钱的情况，实战下来也没有。如果只做几个品种是有可能发生，但是因为做的品种比较多，所以到目前为止也没有发生这种情况。如果发生了也只能接受，只用均线测试，全品种组合的情况下，也不会发生连续一两年不赚钱的情况。只是像2011年曲线会难看一些，过程中会难受一点，但最终也还是赚了20%多。

问题24、2016年的行情中，套利对冲策略的状况如何？

洼盈投资：2016年应该算略正收益，微赚。波动率大了之后，比如原来300点会收敛的，结果500点都不收敛。套利对冲可能不会作为主策略，但是整体还是在改善，我认为后期主要是用来抗震荡和提高资金使用率，不能把这个策略作为主要盈利来源，而是一个辅助的策略。

问题25、您也提到了证期结合和类固收，请简单介绍一下。

洼盈投资：证期结合是指对股票标的采取CTA策略，进行趋势追随。现在期指流动性差，如果有改善了话，也能用期指做一些动态的保护。

类固收是用分级基金A，或者可转债等方式做一些择时持有，风险比较小收益比较稳定，主要是提高资金的使用率。和套利对冲策略一样，都只能作为辅助型策略，平滑资金曲线。

问题26、目前如果按交易模式的情况划分，可以将一些私募机构划分为CTA量化、股票和股指对冲量化、做股票或者期货单边多头等等，近期又多了一批宏观配置的机构。宏观配置是指有些人买商品是抱着和买股票一样价值投资的理念，买进后打算持有两年。您面对目前市场上形形色色的策略、机构，有何感想？您认为哪些机构会发展的更好？

注盈投资：哪些发展的更好还需要评价标准。单纯以规模的话，宏观对冲类的策略可以做到很大的规模，如果从资金稳定性的角度来说，那可能是要以牺牲容量换来的高频交易策略更胜一筹。从收益率的长期稳定性来看量化更好，而如果追求收益率的爆发力，肯定是主观交易更容易实现。从收益风险比来看，排除个人交易天赋极强的人，正常情况下应该是量化的业绩能够跑赢主观交易的业绩。

